

钢铁产业链出口分析报告

国内供需变化主导钢材出口大增，未来钢材海外市场空间仍值得期待

□ **2023年钢材出口大幅增长，主要出口地为东南亚地区。**2023年，我国钢材出口累计9120.18万吨，同比增长35.20%；累计钢材净出口8355.60万吨，同比增长46.88%。2023年我国钢材出口数量仅次于2014-2016年阶段。从节奏上看，我国钢材出口数量节奏与国内钢材市场景气度相似。

出口结构上看，2023年我国钢材出口前十大国家合计出口钢材4730万吨，占全年出口总量的51.87%；出口数量增量前十的国家合计增加1527万吨，占全年钢材出口增量的64.31%。其中，越南、印度、泰国、印尼等东南亚国家增量居前。

从出口品种上看，2023年，增幅角度最大的五个品种分别为螺纹钢、热轧、线材、带钢、中厚板，增幅分别为146%、84%、50%、45%、44%。根据出口增幅较多品种看，这些钢材产品大量应用于建筑领域。

出口增长分析，我们认为，核心逻辑在于海内外需求的变化，叠加海外供给弹性不足，使得23年钢材出口大幅增长。根据统计局数据，2023年粗钢表消先升后降，与全年单月出口数量（前低后高）吻合，即下半年国内需求不足，钢材开始出海销售以消化供给。另一方面，2023年全球粗钢产量基本保持平稳。主要产钢国中，印度、俄罗斯、中国、韩国、伊朗、美国六国合计贡献增量2147.2万吨，其中印度增加1480万吨。回溯来看，近年来世界主要产钢国中，年粗钢产量仅印度在保持增长。其余国家供给端均表现为较强刚性特征。

展望未来，根据经合组织的报告，未来三年（2024-2026年）全球钢厂仍有约1.24亿吨的产能扩产计划，在此轮扩产周期中，大量的钢厂建设、相关公辅设施建设及产业链相关配套需要大量的钢材。若未来新增产能按计划执行落地，中短期内，钢材需求释放或将提前于供给释放。而我国作为钢材供应大国，有望在此轮扩产周期内获益。

□ **印度铁矿石进口增量明显。**2023年，我国进口铁矿石数量11.79亿吨，同比2022年增加7241.43万吨，增幅6.5%。从结构上看，澳大利亚&巴西进口量占总进口量的83.66%，较2022年占比下降2.69个百分点。2023年我国从印度进口铁矿石数量快速增长。2023年1-11月，我国从印度进口铁矿石累计3284.69万吨，同比增加2287.79万吨，占全国进口铁矿石增量的36.66%。

印度成为了2023年我国铁矿石进口数量的主要增量国之一。而印度国内同时具有钢铁业和铁矿业，印度大部分铁矿石资源需要满足印度国内钢铁业的生产需要。我们认为，虽然印度国内的钢铁产量及铁矿石产量均快速上涨，但上涨过程中节奏的不一致导致了印度铁矿石出口需求增加。长期来看，根据印度在2017年发布的《国家钢铁政策》，印度计划到2030年，粗钢总产量达到3亿吨，印度钢铁业对于铁矿石需求将逐步增加，相应的铁矿出口资源或逐步减少，但短期看，由于钢铁产能释放需要一定周期，在不考虑关税等贸易环节因素影响情况下，印度铁矿石出口量仍然可观。

□ **蒙煤进口大增，未来或仍有增长空间。**2023年，我国进口炼焦煤1.02亿吨，较2022年增加3825.76万吨，增幅达到60%。从进口国家看，我国从蒙古进口炼焦煤5395.06万吨，占总进口数量的52.84%；从增量角度看，我国从蒙古进口炼焦煤增加了2833.95万吨，占全部进口增量的74.08%。展望未来，我国炼焦煤进口增量或仍将主要来自蒙古及俄罗斯。

就蒙古而言，2023年我国从蒙古国进口数量呈现了前低后高的情况。2023年下半年，我国从蒙古月均进口数量由上半年的370.9万吨上升至下半年的528.3万吨。展望2024年，假设月均500万吨，全年从蒙古进口量或达到6000万吨左右水平。

□ **海外市场支撑钢材需求，建议关注海外市场占比高标的。**在全球整体钢材供给呈刚性状态下，我国钢材出口市场空间仍在。我国钢铁企业有望借助自身成本、规模优势，进一步保持较高的出口水平。目前国内经济正面临转型阶段，国内钢材需求尚有不稳定性。若出现国内需求不足的情况，企业寻求出海扩宽

推荐（维持）

华创证券研究所

证券分析师：马金龙

邮箱：majinlong@hcyjs.com

执业编号：S0360522120003

证券分析师：马野

邮箱：maye@hcyjs.com

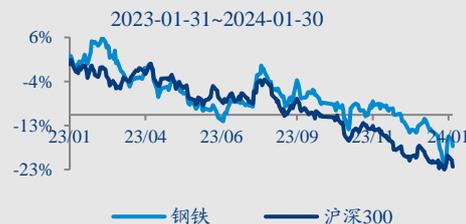
执业编号：S0360523040003

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	53	0.01
总市值(亿元)	8,641.33	1.07
流通市值(亿元)	7,706.80	1.23

相对指数表现

	%	1M	6M	12M
绝对表现	-5.2%	-5.2%	-15.7%	-17.1%
相对表现	0.2%	0.2%	3.1%	5.7%



相关研究报告

《钢铁行业周报(20240122-20240126): 重视钢铁行业资产优异的央企投资机遇》

2024-01-28

《钢铁行业周报(20240115-20240119): 2023年粗钢产量同比持平，延续平控趋势》

2024-01-21

《钢铁行业周报(20240108-20240112): 淡季需求持续回落，原料&钢价同步走弱》

2024-01-14

市场成为企业在面临目前局面下的一种选择。而培育海外渠道、市场需要一定产品技术能力及时间。因此，目前阶段建议关注出口比例高的上市公司：常宝股份、久立特材、中信特钢、华菱钢铁、新钢股份、首钢股份、甬金股份、南钢股份。

- **风险提示：**海外市场需求下滑，海外国家反倾销政策变化，海外相关产品供给能力变化风险等。

投资主题

报告亮点

1. 报告详细拆分了 2023 年我国钢材出口的具体情况。2023 年，钢材出口总量水平仅低于 2014-2016 年，并通过全年出口节奏与国内需求变化情况，得出出口增加的核心因素是国内外钢材需求情况出现变化所导致；
2. 分析全球主要产钢国供给情况，分析出全球整体供给呈现刚性特征，但印度等国家成为未来全球供给主要增量国家。根据 2024-2026 年全球钢铁新增产能统计情况，分析出未来产能扩张过程中，对于钢材的释放或提前于供给的释放，叠加全球其他主要产钢国供给刚性特征，判断我国钢材未来出口市场仍有空间；
3. 对于铁矿石、炼焦煤进口情况进行拆分，判断未来进口或继续增加，进而平抑目前钢铁企业较高的成本压力。

投资逻辑

2023 年出口增加的核心逻辑在于我国国内需求不足，而海外需求尚可。但全球供给整体呈现刚性特征，仅有供给增加的国家中，增量或不足以满足本国经济增长。因此，在内需不足，外需增长的情况下，我国钢材在下半年加速出口。

展望未来，未来三年仍有新增产能投放，但短期内钢材需求释放或将提前于供给释放。而我国作为钢材供应大国，有望在此轮扩产周期内获益。

铁矿石方面，2023 年印度铁矿石进口量增加。主要由于印度铁矿石增幅领先于粗钢产量增幅，铁矿石供应外溢至我国；炼焦煤方面，2023 年全年蒙煤进口量呈前低后高走势，若 2024 年进口炼焦煤保持去年年末水平，全年进口量有望在 6000 万吨左右。原材料进口资源量的增加有望平抑钢厂成本。

展望 2024 年国内需求，按照 5%GDP 增速测算，中性假设下，基建、制造业用钢对于房地产用钢量下降形成有效对冲，钢材终端需求结构整体保持稳定，则 2024 年每万元 GDP 对应表观消费量与 2023 年相当，约为 78 公斤；悲观假设下，整体投资增速仍有所下滑，参照 2021-2023 年万元 GDP 对应粗钢表观消费量年降幅 6.17% 假设，则 2024 年每万元 GDP 对应表观消费量约为 74 公斤。因此，预计 2024 年粗钢表观消费量在 9.2-9.8 亿吨之间。2024 年供给端暂根据 2023 年数据假设，则可供出口的粗钢在 3940-9980 万吨。我们认为，若 2024 年国内需求仍然不足，钢铁企业出口积极性仍有望保持旺盛，海外需求支撑供给，对我国钢材价格有望形成有力支撑。对于企业而言，海外市场填补国内需求不足，有利于企业保持合理的产能利用率，进而控制成本，消化订单。

我们认为海外占比高的钢铁企业，未来仍有望通过进一步拓宽海外市场，维持利润的稳定性。通过梳理 2023 年上半年上市钢铁企业海外收入占比情况，建议关注常宝股份、久立特材、中信特钢、华菱钢铁、新钢股份、首钢股份、甬金股份、南钢股份。

目 录

一、 钢材出口数量大幅增长.....	6
(一) 整体出口数量仅低于 2014-2016 年行业产能过剩阶段.....	6
(二) 出口结构上, 东南亚国家增量较多.....	7
(三) 出口品种, 2023 年建筑类用钢出口增量较多.....	9
(四) 出口增长分析: 海内外需求变化是核心.....	9
1、 国内需求下降, 导致钢材出海增加.....	9
2、 海外主要国家钢材供给不足为我国钢材出口带来市场空间.....	10
(五) 出口展望: 海外钢厂建设增加出口市场空间.....	13
二、 铁矿石进口: 印度矿石进口增量明显.....	14
三、 蒙煤进口数量大幅增长, 未来或仍有增长空间.....	16
四、 总结: 海外市场支撑钢材需求, 原料进口增加有望平抑成本.....	17
五、 风险提示.....	19

图表目录

图表 1	钢材出口数量仅低于 2014-2016 年产能过剩阶段	6
图表 2	2011-2022 年我国粗钢产能利用率	7
图表 3	2023 年 247 家高炉企业产能利用前高后低	7
图表 4	2023 年钢材出口数量维持高位 (万吨)	7
图表 5	2023 年钢材出口数量前十国家情况	8
图表 6	2023 年钢材出口数量增量前十国家情况	8
图表 7	2010 年-2023 年出口数量前十名国家占全国出口总量比例	8
图表 8	2010 年-2023 年出口目的地数量前十国家具体情况	8
图表 9	具体钢材品种出口数量变化情况	9
图表 10	我国粗钢表观消费量小幅下滑	10
图表 11	2023 年我国单月表观消费量先增后降 (万吨)	10
图表 12	2023 年主要产钢国粗钢产量情况 (万吨)	10
图表 13	2023 年主要产钢国粗钢产量增量 (万吨)	10
图表 14	2010-2023 年全球主要产钢国粗钢产量 (万吨)	11
图表 15	2020-2023 年, 主要产钢国与中国钢材价差情况 (美元/吨)	11
图表 16	2020 年-2023 年主要产钢国 FOB 价格与我国价差 (美元/吨)	11
图表 17	2023 年主要产钢国 FOB 价格与我国价差单月情况 (美元/吨)	12
图表 18	美元兑人民币即期汇率	12
图表 19	2010-2023 年印度粗钢产量情况 (万吨)	13
图表 20	我国进口铁矿石进口数量情况 (万吨)	14
图表 21	进口铁矿石进口数量月度情况 (万吨)	14
图表 22	我国进口澳大利亚&巴西铁矿石总量及占比情况 (万吨)	14
图表 23	2023 年 1-11 月不同国家进口铁矿石数量情况	15
图表 24	2010-2023 年印度生铁产量情况 (千吨)	15
图表 25	印度铁矿产量情况	15
图表 26	我国炼焦煤进口数量情况	16
图表 27	2023 年我国炼焦煤进口国家占比情况	16
图表 28	2023 年我国炼焦煤进口增量国家占比情况	16
图表 29	2023 年我国从蒙古进口炼焦煤数量	17
图表 30	2024 年粗钢表观消费量及可供出口的粗钢量预测情况	18
图表 31	国内炼焦煤产量情况 (万吨)	18
图表 32	Mysteel 炼焦煤价格指数与供给量情况	18
图表 33	截至 2023H1, 上市公司海外营收占比情况	19

一、钢材出口数量大幅增长

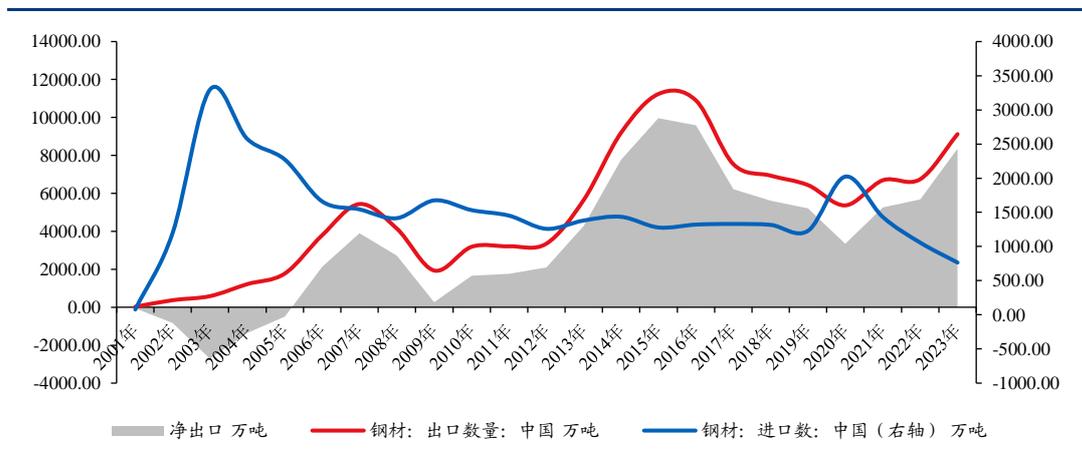
(一) 整体出口数量仅低于 2014-2016 年行业产能过剩阶段

2023 年，我国钢材出口累计 9120.18 万吨，同比增长 35.20%；累计钢材进口 764.58 万吨，同比减少 27.66%；累计钢材净出口 8355.60 万吨，同比增长 46.88%。

综合来看，2023 年我国钢材出口数量仅次于 2014-2016 年阶段，而钢材进口数量则创下了 2002 年以来的最低值。从两次出口数量快速增长对应时期来看，均是由于国内钢材供需关系导致的钢材外溢。

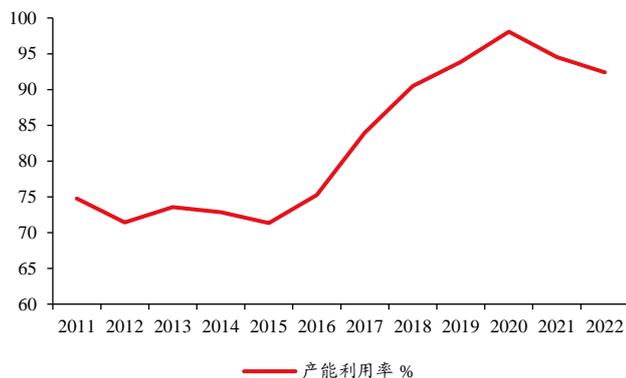
- 2014-2016 年，虽然国内需求尚可，但大量的表外供给及落后产能使得实际供给在当时阶段严重过剩，国内需求无法支撑供给，同时国内钢材价格快速下跌，钢铁企业在国内销售亏损严重，导致钢材向海外销售增加。
- 2023 年核心逻辑与上一阶段相似。2023 年年初，经济复苏预期较强，钢铁企业开工率提升，导致年初钢材供给增加，而实际需求并未如预期增长。叠加全年原材料高位运行，钢铁企业利润被明显压缩，使得企业端需靠维持一定产能利用率来降低成本维持现金流。因此，2023 年行业呈现了国内需求不足，但供给收缩有限的局面，钢材出口需求再次放大。

图表 1 钢材出口数量仅低于 2014-2016 年产能过剩阶段



资料来源：Mysteel，华创证券

图表 2 2011-2022 年我国粗钢产能利用率



资料来源: wind, Mysteel, 华创证券

图表 3 2023 年 247 家高炉企业产能利用率前高后低

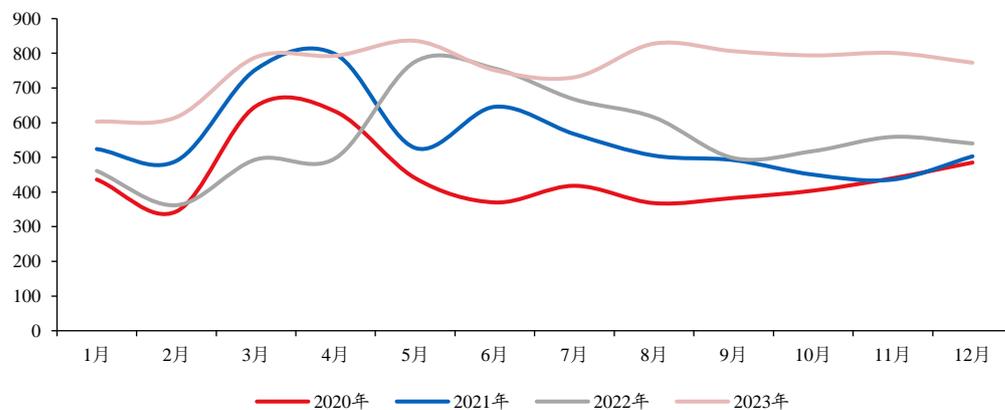


资料来源: Mysteel, 华创证券

2023 年单月出口数量上看, 全年出口量维持较高水平, 且 2023 年下半年出口水平较上半年有所增长。2023 年下半年, 累计出口钢材 4733 万吨, 较上半年增加 345 万吨, 增幅 7.86%。

从节奏上看, 2020 和 2021 年, 下半年较上半年出口量分别减少 372 万吨和 785 万吨, 自 2022 年四季度开始, 出口数量开始持续上升, 这与国内钢铁行业景气度下行节奏相匹配

图表 4 2023 年钢材出口数量维持高位 (万吨)



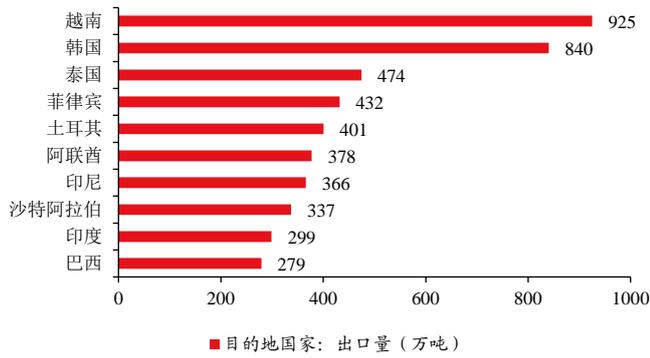
资料来源: Mysteel, 华创证券

(二) 出口结构上, 东南亚国家增量较多

从 2023 年我国钢材出口目的地角度看, 前十大国家合计出口钢材 4730 万吨, 占全年出口总量的 51.87%; 从增量角度上看, 出口数量增量前十的国家合计增加 1527 万吨, 占全年钢材出口增量的 64.31%。

前十大国家主导了我国钢材出口的增长。其中, 从出口绝对量与增量前十大国家对比看, 主要目的地国家重合度很高。区别在于出口数量菲律宾排在第四位, 对其出口量增加 39.79 万吨, 排在增量国家中的第 14 位; 增量角度马来西亚排在第十位, 23 年全年向马来西亚出口 211 万吨, 排在出口数量绝对值的第 11 位。

图表 5 2023 年钢材出口数量前十国家情况



资料来源: Mysteel, 华创证券

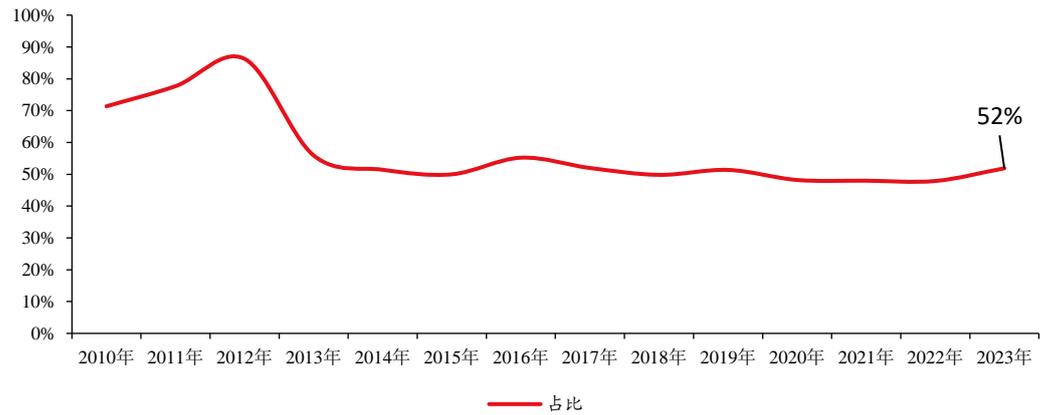
图表 6 2023 年钢材出口数量增量前十国家情况



资料来源: Mysteel, 华创证券

回溯来看, 出口数量前十的国家和地区合计占我国全年出口总量的比例约为 50%, 且主要出口目的地重合度较高。

图表 7 2010 年-2023 年出口数量前十名国家和地区占全国出口总量比例



资料来源: Mysteel, 华创证券

图表 8 2010 年-2023 年出口目的地数量前十国家和地区具体情况

排序	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年
1	韩国	越南												
2	印度	印度	泰国	越南	韩国									
3	越南	泰国	越南	新加坡	菲律宾	菲律宾	菲律宾	菲律宾	菲律宾	泰国	泰国	泰国	菲律宾	泰国
4	巴西	越南	新加坡	泰国	印度	印尼	泰国	泰国	泰国	印尼	菲律宾	菲律宾	泰国	菲律宾
5	意大利	比利时	印度	菲律宾	泰国	印度	印尼	印尼	印尼	菲律宾	印尼	印尼	印尼	土耳其
6	泰国	美国	美国	印尼	印尼	泰国	马来西亚	印度	印度	印度	缅甸	巴西	土耳其	阿联酋
7	菲律宾	新加坡	印尼	美国	美国	马来西亚	印度	巴基斯坦	马来西亚	缅甸	沙特阿拉伯	土耳其	沙特阿拉伯	印尼
8	新加坡	巴西	菲律宾	香港	新加坡	新加坡	沙特阿拉伯	马来西亚	巴基斯坦	沙特阿拉伯	阿联酋	阿联酋	阿联酋	沙特阿拉伯
9	美国	菲律宾	香港	马来西亚	台湾省	土耳其	新加坡	香港	缅甸	阿联酋	巴基斯坦	智利	巴西	印度
10	印尼	阿联酋	沙特阿拉伯	印度	香港	意大利	巴基斯坦	台湾省	智利	马来西亚	印度	秘鲁	印度	巴西

资料来源: Mysteel, 华创证券

（三）出口品种，2023 年建筑类用钢出口增量较多

根据 Mysteel（海关总署）数据，2023 年，出口增量最多的品种为热轧、涂镀、圆棒、管材、中厚板，出口增量分别为 967 万吨、631 万吨、373 万吨、288 万吨、260 万吨；增幅最大的五个品种分别为螺纹钢、热轧、线材、带钢、中厚板，增幅分别为 146%、84%、50%、45%、44%。

图表 9 具体钢材品种出口数量变化情况

品种	出口量(万吨)				增加量(万吨)				2023 年增幅
	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	
热轧	667	1059	1151	2118	-231	392	91	967	84%
涂镀	2644	3373	2828	3460	-265	729	-545	631	22%
圆棒	1049	1185	1126	1499	-399	136	-59	373	33%
管材	1422	1471	1782	2070	-285	49	311	288	16%
中厚板	359	369	597	858	-167	10	228	260	44%
线材	288	323	333	498	-137	36	10	165	50%
螺纹钢	43	45	73	179	-4	2	28	106	146%
冷轧	400	779	595	666	-60	379	-184	71	12%
型钢	207	163	109	147	-33	-45	-54	38	35%
带钢	27	22	23	34	-1	-5	2	11	45%
电工钢	52	98	129	124	3	45	31	-5	-4%

资料来源: Mysteel, 华创证券

根据出口增量较多品种看，这些钢材产品大量应用于建筑领域。我们认为，这或是由于海外建设需求较为旺盛，同时我国地产建筑需求较弱。

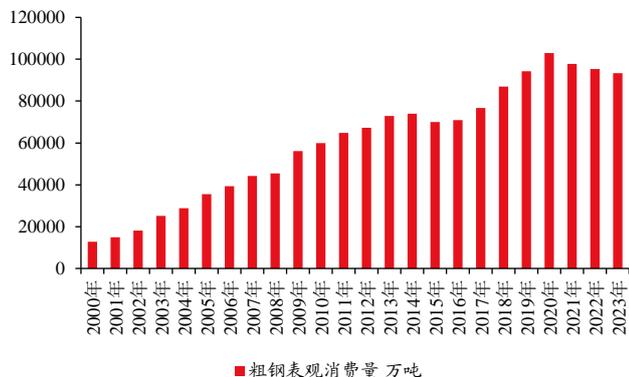
（四）出口增长分析：海内外需求变化是核心

1、国内需求下降，导致钢材出海增加

根据统计局数据，2023 年，我国粗钢表观消费量为 9.33 亿吨，较 2022 年的 9.59 亿吨下降 2.69%。从全年月度表现来看，2023 年春节后，复工复产进度加速，粗钢表消开始恢复，但随着需求端释放不充足，自下半年开始，表观消费量持续下滑。

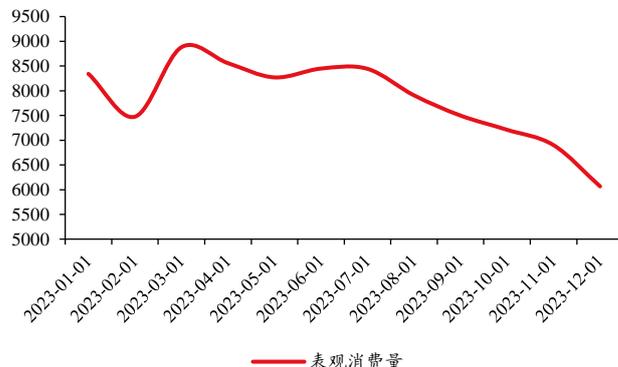
2023 年国内表观消费量的变化节奏与全年出口节奏相似，即下半年国内需求不足，钢材开始出海销售以消化供给。

图表 10 我国粗钢表观消费量小幅下滑



资料来源: Mysteel, 华创证券

图表 11 2023 年我国单月表观消费量先增后降 (万吨)

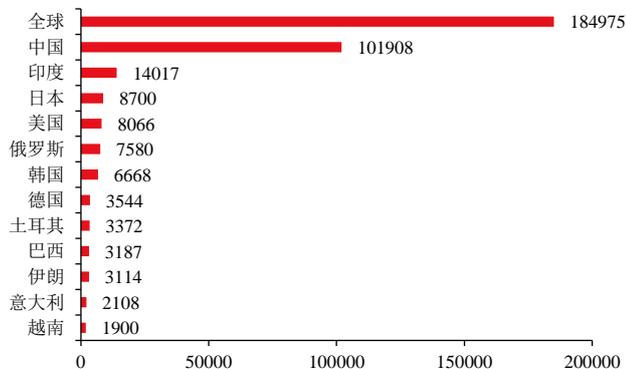


资料来源: Mysteel, 华创证券

2、海外主要国家钢材供给不足为我国钢材出口带来市场空间

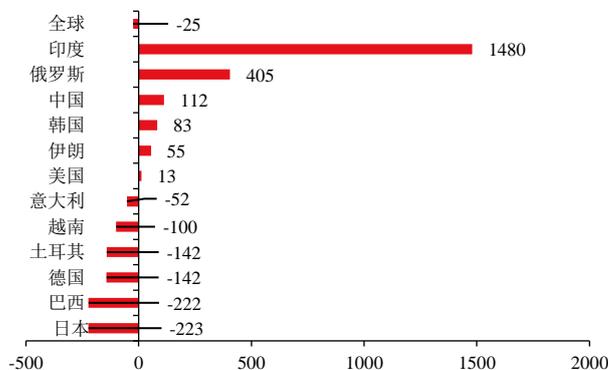
根据世界钢协数据, 2023 年, 全球粗钢产量 18.50 亿吨, 同比减少 24.9 万吨, 基本保持平稳。2023 年, 全球主要产钢国中, 印度、俄罗斯、中国、韩国、伊朗、美国六国合计贡献增量 2147.2 万吨, 其余主要产钢国产量均有所下降。

图表 12 2023 年主要产钢国粗钢产量情况 (万吨)



资料来源: Mysteel, 华创证券 备注: 中国产量按照中国统计局数据进行调整

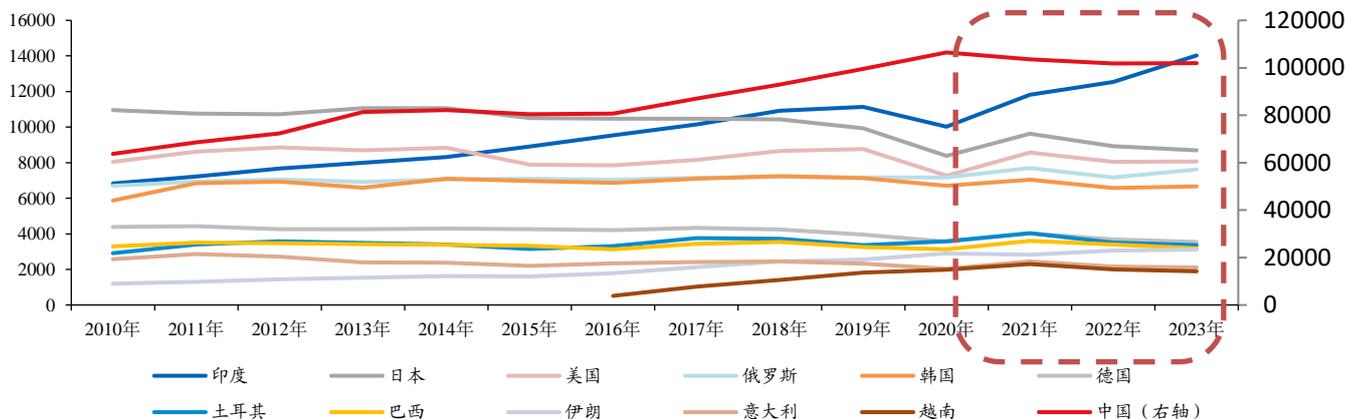
图表 13 2023 年主要产钢国粗钢产量增量 (万吨)



资料来源: Mysteel, 华创证券 备注: 中国产量按照中国统计局数据进行调整

回溯来看, 近年来世界主要产钢国中, 年粗钢产量仅印度在保持增长, 而中国作为全球粗钢产量最大的国家, 由于产业政策因素, 2021 年以来粗钢产量有所回落。可以看出, 印度或由于国内经济发展需求, 钢材产量处于上升通道, 其余国家供给端均表现为较强刚性特征。

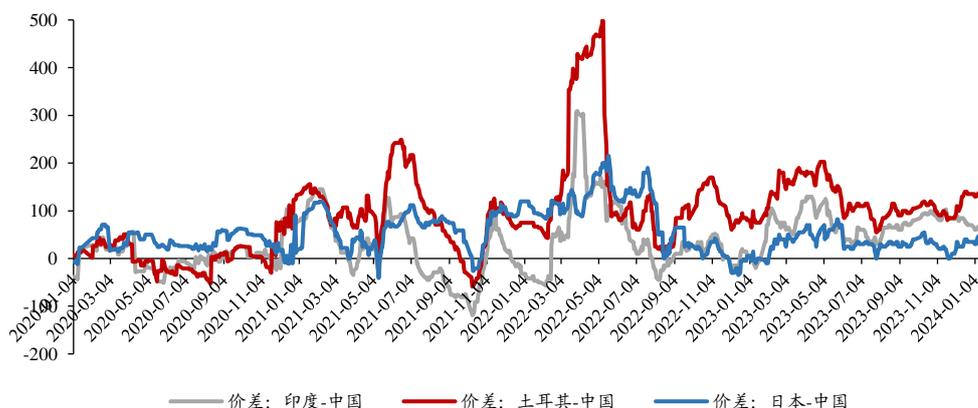
图表 14 2010-2023 年全球主要产钢国粗钢产量（万吨）



资料来源: Mysteel, 华创证券 备注: 中国粗钢产量数据按照中国统计局数据, 其余国家按照世界钢协月度数据加总

另一方面, 由于我国钢铁工业产业链配套齐全, 规模、成本优势明显, 使得我国钢材在国际市场上具备明显的价格优势。因此, 在国内需求对于钢材供给支撑不足时, 我国钢材出口具备较强出口能力。

图表 15 2020-2023 年, 主要产钢国与中国钢材价差情况 (美元/吨)



资料来源: Mysteel, 华创证券

具体来看, 2020 年以来, 热轧卷板出口 FOB 价格, 印度与中国价差持续扩大, 由 2020 年的 6.1 美元/吨上升至 2023 年的 70.3 美元/吨; 土耳其与中国价差虽较 2022 年的 149.1 美元/吨下降至 121.1 美元/吨, 但仍处于较高水平; 日本与中国仍维持一定程度价差。

图表 16 2020 年-2023 年主要产钢国 FOB 价格与我国价差 (美元/吨)

	印度-中国	土耳其-中国	日本-中国
2020 年	6.1	8.6	33.5
2021 年	17.9	96.6	64.5
2022 年	45.2	149.1	85.6
2023 年	70.3	121.1	32.5

资料来源: Mysteel, 华创证券

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/398073040050006033>